

№ 1934

И.А. Ларионова

Управление финансовыми рисками

Учебное пособие

№ 1934

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «МИСиС»

Кафедра промышленного менеджмента

И.А. Ларионова

Управление финансовыми рисками

Учебное пособие

Рекомендовано редакционно-издательским
советом университета



Москва 2010

УДК 658.15
Л25

Рецензент
канд. экон. наук, доц. *А.В. Алексахин*

Ларионова, И.А.

Л25 Управление финансовыми рисками : учеб. пособие / И.А. Ларионова. – М. : Изд. Дом МИСиС, 2010. – 91 с.
ISBN 978-5-87623-386-8

В учебном пособии рассмотрены вопросы, связанные с оценкой факторов неопределенности и риска в экономической практике, а также методы снижения различных видов финансовых рисков.

Предназначено для студентов специальностей: 080105 «Финансы и кредит» при изучении дисциплины «Управление финансовыми рисками»; 080502 «Экономика и управление на предприятии (металлургия)» при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент»; «Коммерция (торговое дело)» при изучении дисциплины «Управление рисками».

УДК 658.15

ISBN 978-5-87623-386-8

© Ларионова И.А., 2010

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
1. Концепция рисков в бизнесе	6
1.1. Основные определения	6
1.2. Классификация рисков	7
2. Методы принятия решений в условиях неопределенности.....	12
3. Методы оценки риска.....	19
3.1. Статистические методы принятия решения в условиях риска.....	19
3.2. Кривая «риск–доходность».....	22
3.3. Функция полезности Неймана–Моргенштерна	25
3.4. Стоимостная оценка риска с помощью функции полезности	29
3.5. Дерево решений	30
3.6. Методы экспертных оценок.....	34
3.7. Оценка риска при анализе инвестиционных проектов	36
3.7.1. Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования.....	37
3.7.2. Модель оценки капитальных активов (САРМ).....	37
3.7.3. Пример расчета ставки дисконтирования с учетом риска на основе экспертных оценок	39
3.8. Методы оценки риска вложений в ценные бумаги	40
3.8.1. Статистические методы оценки риска вложений в ценные бумаги.....	40
3.8.2. Общий риск ценной бумаги.....	41
3.8.3. Общий риск портфеля ценных бумаг	43
3.8.4. Выбор оптимального портфеля ценных бумаг	44
4. Методы управления рисками	49
4.1. Основные методы управления предпринимательскими рисками.....	49
4.1.1. Организация процесса риск-менеджмента.....	49
4.1.2. Диверсификация риска.....	49
4.1.3. Способы передачи риска с помощью гарантий и договора факторинга	51
4.1.4. Страхование	56
4.1.5. Самострахование	61
4.2. Управление инфляционными рисками	63
4.3. Управление кредитными рисками	65

4.4. Управление валютными рисками.....	72
4.5. Хеджирование валютных рисков на валютном рынке.....	75
4.5.1. Основные операции валютного рынка	75
4.5.2. Форвардная сделка	76
4.5.3. Фьючерсная сделка.....	77
4.5.4. Процентный арбитраж	79
4.5.5. Валютный своп	81
4.5.6. Опцион.....	82
Библиографический список.....	84
Алфавитно-предметный указатель	86

Введение

Рыночная система экономических отношений предполагает, что предприятия и организации являются самостоятельными хозяйствующими субъектами, которые должны сами выбирать оптимальные решения, предвидеть их последствия и самостоятельно заботиться о создании резервов или привлечении других финансовых источников для организации мероприятий по ликвидации возможных убытков. В этих условиях важным инструментом управления бизнесом и повышения его эффективности становится риск-менеджмент. Организация системы риск-менеджмента является достаточно сложным делом, требующим значительных затрат материальных и человеческих ресурсов.

Данное пособие позволяет разобраться в методах управления риском. В нем рассматриваются основные виды рисков, и в первую очередь финансовые риски. Показаны основные этапы управления риском: анализ и выявление риска, финансовые и юридические механизмы управления рисками (страхование, передача риска и т.д.).

Теоретической основой и практическим инструментом анализа и прогнозирования решений в экономике являются экономико-математические методы. В качестве математических средств принятия решения в условиях неопределенности и риска используются теория стратегических игр, теория вероятностей, математическая статистика, математическое программирование. В данном пособии рассмотрены наиболее известные модели и методы, которые могут быть использованы при управлении финансовыми рисками.

1. КОНЦЕПЦИЯ РИСКОВ В БИЗНЕСЕ

1.1. Основные определения

Рассматривая деятельность некоторой экономической системы, необходимо учитывать, что она всегда сопряжена с неопределенностью в самых различных сферах и на самых разных этапах ее развития. Наличие неопределенности в деятельности экономических систем обуславливает возникновение рисков, без учета которых невозможно эффективное развитие экономики. Устранить неопределенность будущего в предпринимательской деятельности невозможно, так как она является элементом объективной действительности. Несмотря на значительный потенциал потерь, который несет в себе риск, он является и источником возможной прибыли. Поэтому основной задачей предпринимателя является не отказ от риска вообще, а выбор решений, связанных с риском на основе объективных критериев.

В экономической литературе можно найти различные определения риска. Ниже приведены некоторые из них.

По мнению [1, 2] под риском понимается возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества.

Риск – угроза того, что какое-либо событие или действие неблагоприятно повлияет на возможности добиваться желаемого результата в бизнесе, реализовывать цели и (или) стратегические планы (стандарты СОЗО ЕВМ и АЗ/М23 4360:2004).

Риск – случайное событие, имеющее две характеристики: вероятность наступления события и ущерб (выгода) как последствия наступления данного события (стандарты 1ВМ / А1.АВМ / А1ВМ1С и 130/1ЕС ВМ СикЗе 73) [3].

Риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти. В случае совершения такого события возможны три экономических результата: отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток), нулевой, положительный (выигрыш, выгода, прибыль).

Если при принятии управленческого решения имелась бы полная информация по всем экономическим вопросам, и все социальные и экономические события были причинно связаны друг с другом, то бу-

дущее можно было бы точно просчитать. Однако обычно результат связан с некоторой неопределенностью, обусловленной временным интервалом между действием и последствиями, степенью контролируемости процесса, уровнем сложности взаимосвязей между переменными параметрами и опытом в принятии аналогичных решений. Условия, при которых нет возможности делать прогнозы или вероятность прогнозов мала, называются *условиями неопределенности*.

В некоторых ситуациях имеется достаточный опыт по решениям определенного типа, который позволяет лицу, принимающему решение, прогнозировать события с достаточной степенью определенности. Такая ситуация называется выбором решения в *условиях риска*.

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска. Существуют различные определения термина «управление риском», например в работе [3] приведены следующие определения.

Управление рисками – процесс идентификации критических рисков, оценки их воздействия, выработки и реализации комплексного решения по управлению ими, объединяющего стратегию, персонал, процессы и технологию (стандарт СОСО ЕВМ).

Управление рисками – воздействие на риск, приводящее к изменению характеристик риска – изменению вероятности и (или) изменению последствий.

1.2. Классификация рисков

Эффективность организации управления рисками во многом определяется классификацией рисков. Под классификацией рисков следует понимать распределение рисков на конкретные группы по определенным признакам. Необходимо отметить, что в настоящее время не существует единой нормативной классификации рисков. В данной работе приведена классификация, которая чаще всего встречается в экономической литературе (рис. 1).

В зависимости от основной причины возникновения рисков, они делятся на следующие категории [1, 2].

Природно-естественные риски – это риски, связанные с проявлением стихийных сил природы: землетрясениями, наводнениями, бурями, пожарами, эпидемиями и т.п.

Экологические риски связаны с наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде.

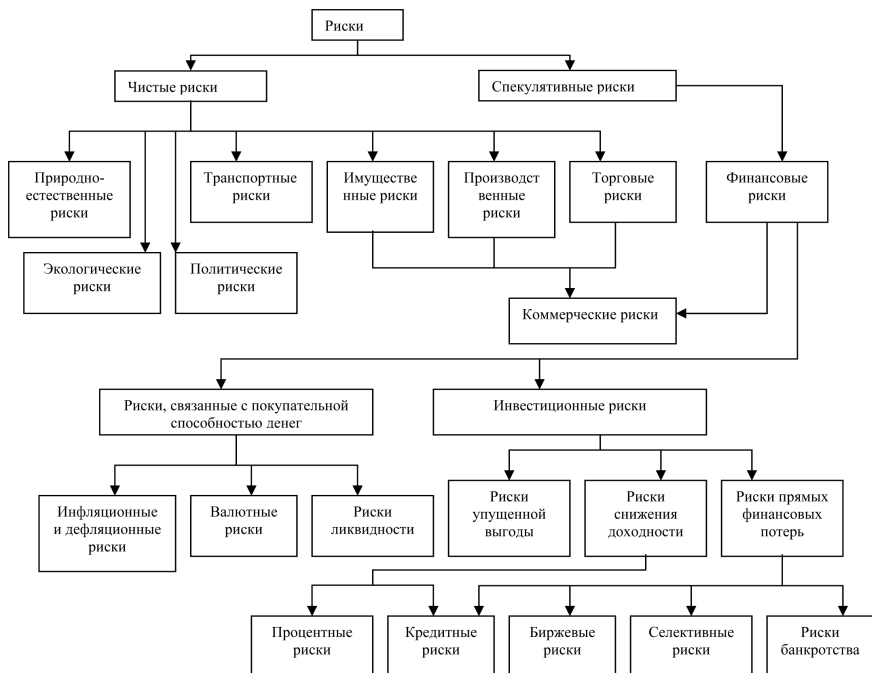


Рис. 1. Классификация рисков [1]

Политические риски связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства. Политические риски возникают при нарушении условий производственно-торгового процесса по причинам, непосредственно не зависящим от хозяйствующего субъекта. К политическим рискам относятся:

- невозможность осуществления хозяйственной деятельности вследствие военных действий, революции, обострения внутривнутриполитической ситуации в стране, национализации, конфискации товаров и предприятий, введения эмбарго, из-за отказа нового правительства выполнять принятые предшественниками обязательства и т.п.;
- введение отсрочки (моратория) на внешние платежи на определенный срок ввиду наступления чрезвычайных обстоятельств (забастовок, войн и т.п.);
- неблагоприятное изменение налогового законодательства;
- запрет или ограничение конверсии национальной валюты в валюту платежа. В этом случае обязательство перед экспертами может быть выполнено в национальной валюте, имеющей ограниченную сферу применения;